

**FIDELITY OBLIGATIONS SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2005**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2005**

1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 9 mars 2005 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons examiné les états financiers trimestriels de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2005.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

2- Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière. Il a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

3- Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

4- Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2005 font apparaître un total du bilan de D : 95.576.335, un actif net de D : 95.397.723 et un bénéfice de la période de D : 1.112.862.

Ces états financiers ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.

5- Les emplois en portefeuille titres représentent à la date d'arrêt de la situation 47,78% de l'actif net de la société, se situant ainsi en deçà du seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

6- Sur la base des diligences que nous avons accomplies et à l'exception de la remarque développée dans le paragraphe précédent, nous certifions que les états financiers de la Société « FIDELITY OBLIGATIONS SICAV » arrêtés au 31 décembre 2005, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 27 janvier 2006

Le Commissaire aux Comptes

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2005

(Montants exprimés en dinars)

<i>ACTIF</i>	Note	31/12/2005	31/12/2004
Portefeuille-titres	4	45 577 934	34 151 226
Obligations et valeurs assimilées		41 091 680	31 334 565
Titres OPCVM		4 486 254	2 816 661
Placements monétaires et disponibilités		49 983 221	23 239 625
Placements monétaires	5	49 513 922	20 530 251
Disponibilités		469 299	2 709 374
Créances d'exploitation		15 180	31 603
TOTAL ACTIF		95 576 335	57 422 454
<i>PASSIF</i>			
Opérateurs créditeurs	8	170 484	115 623
Autres créditeurs divers	9	8 128	3 554
TOTAL PASSIF		178 612	119 177
<i>ACTIF NET</i>			
Capital	12	91 451 863	54 920 209
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice clos		275	230
Sommes distribuables de l'exercice en cours		3 945 585	2 382 838
ACTIF NET		95 397 723	57 303 277
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		95 576 335	57 422 454

ETAT DE RESULTAT

	Note	Période du 01/10	Période du 01/01	Période du 01/10	Période du 01/01
		au 31/12/2005	au 31/12/2005	au 31/12/2004	au 31/12/2004
Revenus du portefeuille-titres	6	530 377	2 025 363	401 142	1 254 361
Revenus des obligations et valeurs assimilées		530 377	1 934 292	401 142	1 233 467
Revenus des titres OPCVM		-	91 071	-	20 894
Revenus des placements monétaires	7	611 918	1 871 955	380 497	1 425 853
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 142 295	3 897 318	781 639	2 680 214
Charges de gestion des placements	10	(170 484)	(561 774)	(115 623)	(380 872)
REVENU NET DES PLACEMENTS		971 811	3 335 544	666 016	2 299 342
Autres produits		6 477	9 683	-	810
Autres charges	11	(23 981)	(82 735)	(16 383)	(54 039)
RESULTAT D'EXPLOITATION		954 307	3 262 492	649 633	2 246 113
Régularisation du résultat d'exploitation		50 506	683 093	(236 383)	136 725
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 004 813	3 945 585	413 250	2 382 838
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(50 506)	(683 093)	236 383	(136 725)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		42 640	55 283	20 024	64 786
Variation des plus ou moins valeurs réalisées sur titres		115 915	193 155	47 395	258 826
Frais de négociation		-	-	-	(528)
		1 112 862	3 510 930	717 052	2 569 197

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET*(Montants exprimés en dinars)*

	Période du 01/10	Période du 01/01	Période du 01/10	Période du 01/01
	au 31/12/2005	au 31/12/2005	au 31/12/2004	au 31/12/2004
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 112 862	3 510 930	717 052	2 569 197
Résultat d'exploitation	954 307	3 262 492	649 633	2 246 113
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	42 640	55 283	20 024	64 786
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	115 915	193 155	47 395	258 826
Frais de négociation de titres	-	-	-	(528)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(2 986 129)	-	(1 716 633)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 789 110	37 569 645	(5 030 845)	14 020 315
Souscriptions				
- Capital	24 462 314	177 943 812	39 045 442	148 315 870
- Régularisation des sommes non distribuables	34 700	101 767	212 376	503 208
- Régularisation des sommes distribuables	985 322	6 124 026	1 489 760	4 451 968
Rachats				
- Capital	(22 723 664)	(141 636 589)	(43 808 418)	(134 305 160)
- Régularisation des sommes non distribuables	(34 752)	(125 774)	(243 842)	(484 236)
- Régularisation des sommes distribuables	(934 810)	(4 837 597)	(1 726 163)	(4 461 335)
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 901 972	38 094 446	(4 313 793)	14 872 879
ACTIF NET				
En début de période	92 495 751	57 303 277	61 617 070	42 430 398
En fin de période	95 397 723	95 397 723	57 303 277	57 303 277
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	884 465	542 805	590 175	403 462
En fin de période	901 649	901 649	542 805	542 805
VALEUR LIQUIDATIVE	105,804	105,804	105,569	105,569
TAUX DE RENDEMENT	1,17%	4,38%	1,11%	4,77%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 DÉCEMBRE 2005

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

FIDELITY OBLIGATIONS SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 12 Mars 2002 à l'initiative de la société « MAC-SA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 25 Décembre 2001.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, FIDELITY OBLIGATIONS SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2005, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.3- Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.4- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2005 à D: 45.577.934 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% Actif net
Obligations et valeurs assimilées		39 702 348	41 091 680	43,07%
Obligation de sociétés		19 517 130	20 162 318	21,14%
Emprunt Djerba AGHIR 2000 A	850	53 125	55 375	0,06%
Emprunt AIL 2002 A	2 000	80 000	82 387	0,09%
Emprunt AL 2002-1	2 500	145 000	146 860	0,15%
Emprunt ATL 2002/1	3 000	120 000	121 520	0,13%
Emprunt ATL 2003-1	15 000	1 200 000	1 256 832	1,32%
Emprunt ATL 2004/1	10 000	800 000	817 544	0,86%
Emprunt CIL 2002/2	2 000	160 000	162 814	0,17%
Emprunt CIL 2002/3	2 500	250 000	261 342	0,27%
Emprunt CIL 2004/1	10 000	1 000 000	1 014 291	1,06%
Emprunt GL 2002/1	3 500	280 000	288 056	0,30%
Emprunt GL 2004/1	5 000	500 000	528 128	0,55%
Emprunt MIRAMAR 2000	1 700	34 000	34 105	0,04%
Emprunt PANOBOIS 2002 A	2 000	160 000	165 655	0,17%
Emprunt SEPCM 2002	3 500	250 005	261 343	0,27%
Emprunt TOUTA 2002 B	1 500	120 000	121 953	0,13%
Emprunt Tunisie Leasing 2001-1	13 750	275 000	276 298	0,29%
Emprunt Tunisie Leasing 2002-2	4 000	240 000	249 575	0,26%
Emprunt Tunisie Leasing 2003-1	15 000	1 200 000	1 265 400	1,33%
Emprunt Tunisie Leasing 2004-1	10 000	800 000	831 920	0,87%
Emprunt BTEI 2004	26 000	2 600 000	2 666 331	2,79%

Emprunt AMEN BANK 2001	30 000	2 100 000	2 173 196	2,28%
Emprunt UTL 2004	3 000	300 000	312 703	0,33%
Emprunt ATL 2004/2	17 500	1 750 000	1 824 102	1,91%
Emprunt CIL 2004/2	10 000	1 000 000	1 042 344	1,09%
Emprunt TL 2004/2	15 000	1 500 000	1 563 516	1,64%
Emprunt Unifactoring 2005/1	10 000	1 000 000	1 017 384	1,07%
Emprunt Tunisie Leasing 2005-1	5 000	500 000	504 988	0,53%
Emprunt CIL 2005/1	10 000	1 000 000	1 012 120	1,06%
Emprunt UTL 2004 BIS	1 000	100 000	104 235	0,11%
Bons du trésor assimilables		20 185 218	20 929 363	21,94%
BTA 07/2014	2 660	2 727 298	2 816 477	2,95%
BTA 03/2009	1 500	1 495 500	1 558 968	1,63%
BTA 07/2007	5 000	5 002 000	5 106 662	5,35%
BTA 07/2007	3 000	3 000 000	3 063 997	3,21%
BTA 04/2014	1 844	1 907 507	1 986 926	2,08%
BTA 02/2015	6 000	6 052 913	6 396 333	6,70%
Titres OPCVM		4 333 582	4 486 254	4,70%
Actions des SICAV		4 333 582	4 486 254	4,70%
TUNISIE SICAV	14 549	1 494 514	1 630 827	1,71%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	4 796	498 618	502 688	0,53%
AXIS SICAV	7 603	790 767	808 693	0,85%
MILLENIUM SICAV OBLIGATAIRE	4 867	526 752	515 006	0,54%
SICAV ENTREPRISE	10 000	1 022 931	1 029 040	1,08%
TOTAL		44 035 930	45 577 934	47,78%

Note 5: Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2005 à D : 49.513.922, se détaillant comme suit :

				Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2005	% actif net
Billets de trésorerie avalisés				22 802 191	24 097 489	25,26%	
BT C.N.T	du 12/05/03 à 7,4%	pour 1096	jours	NAIB BANK	458 166	539 023	0,57%
BT U.T.L	du 19/05/03 à 6,9%	pour 1096	jours	UBCI	1 690 194	1 960 990	2,06%
BT U.T.L	du 12/12/03 à 6,3%	pour 1090	jours	UBCI	864 511	957 862	1,00%
BT H. L	du 19/12/03 à 6,3%	pour 1090	jours	BH	2 572 666	2 864 349	3,00%
BT U.T.L	du 29/12/03 à 6,3%	pour 1100	jours	UBCI	1 726 848	1 909 114	2,00%
BT Nahrawess	du 01/03/05 à 7%	pour 1080	jours	BTL	255 028	267 770	0,28%
BT G.L	du 07/03/05 à 6,475%	pour 360	jours	BTEI	1 898 176	1 983 029	2,08%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,5%	pour 770	jours	BTL	134 699	140 362	0,15%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,7%	pour 1130	jours	BTL	127 705	133 328	0,14%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,8%	pour 1450	jours	BTL	81 263	84 945	0,09%
BT AVIS	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820	jours	BTL	76 977	80 582	0,08%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,5%	pour 780	jours	BTL	179 358	186 900	0,20%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,7%	pour 1120	jours	BTL	213 130	222 512	0,23%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,8%	pour 1480	jours	BTL	283 271	296 121	0,31%
BT Penelope	du 22/03/05 à 6,9%	pour 1820	jours	BTL	153 953	161 164	0,17%
BT Nahrawess	du 31/03/05 à 7,1%	pour 1440	jours	BTL	241 383	252 618	0,26%
BT CDS	du 24/06/05 à 6,5%	pour 360	jours	BFT	1 423 325	1 464 006	1,53%
BT CDS	du 23/05/05 à 6,2%	pour 240	jours	BTL	2 901 521	2 993 024	3,14%
BT H. L	du 02/05/05 à 6,2%	pour 190	jours	BTL	1 460 823	1 471 958	1,54%
BT Nahrawess	du 03/05/05 à 7,2%	pour 1800	jours	BTL	494 560	515 544	0,54%
BT SEPCM	du 01/06/05 à 6,2%	pour 1080	jours	STB	869 212	895 131	0,94%
BT H. L	du 14/09/05 à 6,2%	pour 180	jours	BTL	487 616	495 115	0,52%
BT STEC	du 28/12/05 à 6,4%	pour 1080	jours	STB	1 728 697	1 729 702	1,81%
BT ABC	du 24/11/05 à 6,2%	pour 60	jours	BTL	2 479 108	2 492 340	2,61%
Comptes à terme AMEN BANK				25 000 000	25 416 433	26,64%	
Placement au 26/04/2007 (au taux de 5,5%)				6 000 000	6 180 822	6,48%	
Placement au 24/08/2007 (au taux de 5,5%)				11 000 000	11 172 384	11,71%	
Placement au 08/10/2007 (au taux de 5,5%)				4 500 000	4 547 194	4,77%	
Placement au 26/11/2007 (au taux de 5,5%)				3 500 000	3 516 033	3,69%	
TOTAL				47 802 191	49 513 922	51,90%	

Note 6: Revenus des obligations et valeurs assimilées

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2005 à D : 530.377 contre D : 401.142 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 4 2005	Trimestre 4 2004
<u>Revenus des obligations</u>	<u>275 494</u>	<u>198 932</u>
- Intérêts	275 494	198 932
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>	<u>254 883</u>	<u>202 210</u>
- Intérêts des BTA	254 883	202 210
TOTAL	530 377	401 142

Note 7: Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2005 à D : 611.918, contre D : 380.497 pour la même période de l'exercice précédent, se détaillant ainsi :

	Trimestre 4 2005	Trimestre 4 2004
Intérêts des billets de trésorerie	318 212	180 631
Intérêts des comptes à terme	278 526	190 819
Intérêts des dépôts à vue	15 180	9 047
TOTAL	611 918	380 497

Note 9 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au 31/12/2005 à D : 170.484, contre D : 115.623 au 31/12/2004 et représente la rémunération du gestionnaire au titre du quatrième trimestre.

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Redevance du CMF	8 026	3 554
Autres	102	-
	<u>8 128</u>	<u>3 554</u>

Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour le quatrième trimestre 2005 à D:170.484, contre D: 115.623 durant le quatrième trimestre 2004 et représente la rémunération du gestionnaire.

Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2005 à D: 23.981, contre D: 16.383 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Redevance du CMF	23 891	16 331
Services bancaires et assimilés	90	52
	<u>23 981</u>	<u>16 383</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du premier janvier au 31 Décembre 2005, se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2004

Montant	54 920 209
Nombre de titres	542 805
Nombre d'actionnaires	1 056

Souscriptions réalisées

Montant	177 943 812
Nombre de titres émis	1 758 702
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 187

Rachats effectués

Montant	(141 636 589)
Nombre de titres rachetés	(1 399 858)
Nombre d'actionnaires sortants	(884)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values potentielles sur titres	55 283
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	193 155
Régularisation des sommes non distribuables	(24 007)

Capital au 31-12-2005

Montant	91 451 863
Nombre de titres	901 649
Nombre d'actionnaires	1 359